Opłata pocztowa uiszczona ryczałtem

Nr. 2 WARSZAWA, DNIA 10 STYCZNIA 1939 R. Rok założenia 1921

GAZETA GIEŁDOWA i LOSOWAŃ

TYGODNIK FINANSOWO-GIEŁDOWY I GOSPODARCZY

FUNT SZTERLING

Kurs funta szterl. spadł w ciągu ub. r. z dol. 5 do dol. 4,62½. Są to kursy przybliżone: w rzeczywistości najwyższy poziom przekraczał dol. 5 o kilka centów, najniższy zaś dochodził do dol. 4,60. Zniżkę przeto oznaczyć można w przybliżeniu jako wynoszącą około 8%. Przypomnijmy, że przed tą zniżką deprecjacja funta wskutek załamania się jego goldstandardu we wrześniu 1931 roku wyniosła 40% dawnego parytetu.

W notowaniach giełdy warszawskiej wspomniana zniżka wyraziła się w sposób następujący: w końcu kwietnia r. ub. kurs funta po raz ostatni wynosił zł. 26,47, na początku listopada obniżył się on do 25,31, w końcu tegoż miesiąca — do 24,78, na ultimo ub. r. — do 24,58, w dniu 10 b. m. zaś osiągnął poziom 24.70. Zniżka zatem, jak widzimy, wynosi tak samo około 8%.

Przyczyny tej słabej tendencji funta są znane. Po pierwsze, niekorzystne kształtowanie się bilansu płatniczego, spowodowane silnie ujemnym bilansem handlowym i „zamrożeniem" wielu brytyjskich inwestycyj kapitałowych za granicą, wywiera stały nacisk na funta. Nacisk ten nie byłby zbyt duży, gdyż i pasywność bilansu płatniczego nie jest groźna — wynosi ona kilka dziesiątków milionów funtów. Ale występuje on wtedy, gdy kapitały francuskie, które szukały schronienia w Anglii wracają teraz do kraju pod wpływem powodzenia polityki finansowo-gospodarczej min. Reynaud, oraz wtedy gdy sytuacja międzynarodowa i stosunek sił zbrojnych w Europie wywołują w Anglii nastrój niepokoju, którego ona nie zaznała od czasów napoleońskich.

Skarb brytyjski walczy obecnie dość energicznie, aby nie dopuścić do dalszego spadku funta. Czyni to głównie, jak słychać, pod wpływem napomnień rządu amerykańskiego. Zniżka funta bowiem niszczy podstawy niedawno z wielkim trudem zawartego traktatu handlowego angielsko - amerykańskiego. Walka ta wszakże kosztuje drogo. Fundusz Wyrównawczy, który dysponował sumą przeszło 300 mil. ft. złota, nie ma dzisiaj nawet 80 mil. ft.

W Londynie sądzą prawie powszechnie, że zniżka trwać będzie i w styczniu. „The Financial News" twierdzą, że położenie międzynarodowe będzie spokojne, kapitały francuskie będą dalej odpływały z Anglii; jeśli zaś wynikną nowe niepokoje na terenie międzynarodowym, kapitały będą odpływały z Anglii do Stanów Zjedn. W jednym i drugim przypadku funt będzie w podaży i kurs jego będzie się obniżał.

Przy tej sposobności dziennik ten ostro atakuje skarb brytyjski wytykając mu krótkowzroczną politykę walutową i chwiejność, co tylko pogarsza położenie. Twierdzi on, że restrykcje kredytowe na ultimo roku były posunięciem błędnym. Wprawdzie spowodowały one wzmocnienie się kursu funta, ale tym silniejsza musiała być zniżka po ultimo, gdy restrykcje te straciły na znaczeniu i stopa procentowa spadła. Błędem jest również, według tego dziennika, uchylanie się skarbu od przeniesienia większej ilości złota z instytucji emisyjnej do Funduszu Wyrównawczego. Przeniesienie to ostatecznie będzie musiało być uskutecznione; ale uczynione w ostatniej chwili, wzmoże nastrój niepokoju co do losów funta.

Skarb brytyjski chwycił się wszakże i innych środków obronnych. Przede wszystkim, wprowadził ponownie „embargo" na pożyczki udzielane zagranicy. Po wtóre, zakazał udzielania przez krajowe instytucje finansowe pożyczek na zastaw złota. Zakazał również spekulacyjnych sprzedaży terminowych funta.

Nie ulega wątpliwości, że mamy tu do czynienia z pewnego rodzaju ograniczeniami dewizowymi. Jak znaczny jest nie pokój na rynku londyńskim w dziedzinie walutowej, widać stąd, że liczne są głosy domagające się wprowadzenia pełniejszej kontroli dewiz, a w każdym razie zakazu nabywania za granicznych papierów wartościowych lub przynajmniej — meldowania władzom posiadanych papierów.

Najsilniej jednak prasa domaga się „uaktywnienia" brytyjskiego bilansu handlowego. Chodzi o to, aby Anglia nie przyznawała innym krajom dodatniego salda obrotów handlowych i aby zmusiła je do zwiększenia zakupów w Anglii. W ten sposób eksport angielski zwiększył by się i, rzecz prosta, saldo ujemne uległoby zmniejszeniu. Prasa wskazuje na kraje, z którymi handel brytyjski powinien poddany być rewizji; wśród tych krajów figuruje i Polska, która, jak wiadomo posiada z Anglią bilans handlowy dodatni.

Tak więc, poziom kursowy funta nie tylko bezpośredni wpływ wywiera na waluty krajów t. zw. bloku szterlingowego, ale, ze względu na potężną pozycję W. Brytanii w handlu światowym, oddziaływa w silnej mierze na obroty handlowe poszczególnych krajów. E. L.

Bilans Banku Polskiego

na dz. 31 grudnia 1938 r.

W trzeciej dekadzie grudnia zapas złota powiększył się o 0.4 mln. zł. do 445,2 mln. zł.; stan pieniędzy zagranicznych i dewiz wzrósł o 0.9 mln. zł. do 18.0 mln. zł.

Suma wykorzystanych kredytów zwiększyła się o 93.5 mln. zł. do 1.024.7 mln. zł., przy czym: portfel wekslowy wzrósł o 46.0 mln. zł. do 830.8 mln. zł., portfel zdyskontowanych biletów skarbowych powiększył się o 19.6 mln. zł. do 81.9 mln. zł., stan pożyczek zabezpieczonych zastawami zwiększył się o 27.9 mln. zł. do 112.1 mln. zł.

Zapas polskich monet srebrnych i bilonu zmniejszył się o 15.4 mln. zł. do 28.0 mln. zł.

Pozycje „inne aktywa" i „inne pasywa" uległy wzrostowi, pierwsza o 9.2 mln. zł. do 225.7 mln. zł., druga zaś o 3.0 mln. zł. do 180.2 mln. zł.

Natychmiast płatne zobowiązania powiększyły się o 11.7 mln. zł. do 251.1 mln. zł.

Obieg biletów bankowych — w wyniku wyżej omówionych zmian — zwiększył się o 69.7 mln. zł. do 1.406.2 mln. zł.

Pokrycie złotem wynosi 28.59%.

Stopa dyskontowa 4½%, stopa od pożyczek zastawowych 5½%.

PERSPEKTYWY GOSPODARKI ŚWIATOWEJ

Prymat polityki

Dokonując bilansu noworocznego gospodarki światowej, próbując określić pewne bodaj, zasadnicze tendencje, trendy rozwojowe na rok przyszły, spotykamy się z szeregiem niezwykłych trudności.

Przede wszystkim niemożliwym jest, wzorem lat „normalnych”, rozpatrywać perspektywy gospodarcze pod gospodarczym jedynie kątem widzenia, bez uwzględnienia czynników politycznych. Rozpatrywanie takie możliwe jest bowiem jedynie wtedy, kiedy polityka, po pierwsze, ogranicza się do swego własnego zakresu, nie sięgając, lub sięgając tylko w nie znacznym stopniu, przy zachowaniu starych, legalnych „norm” w dziedzinę gospodarczą, po drugie zaś, kiedy same przesunięcia polityczne odbywają się stopniowo, również z zachowaniem normalnych rozmiarów, bez gwałtownych wstrząsów i politycznych „lawin”. Rzecz jasna, w chwili obecnej nie ma mowy, ani o jednym, ani o drugim warunku.

Przesunięcia polityczne odbywają się dziś w niemal huraganowym tempie, zmieniając w sposób zasadniczy ramy, w których przychodzi rozwijać się życiu gospodarczemu. Cóż warte były, by użyć przykładu z minionego właśnie roku, przewidywania koniunktury go spodarczej w Europie Naddunajskiej na rok 1938, skoro w tych przewidywaniach nie uwzględniono — bo uwzględnić nie można było—ani Anschlussu Austrii, ani załamania Czechosłowacji, ani też potężnego wybuchu niemieckiego „Drang nach Südosten”, który nastąpił po tych wydarzeniach? W podobnej sytuacji znajdujemy się i dzisiaj. Nikt z nas nie wie, jak za osiem miesięcy będzie wyglądała, powiedzmy, mapa wybrzeży Morza Śródziemnego, lub brzegu azjatyckiego Oceanu Spokojnego. Być może, będzie ona taka, jak dzisiaj, być może, że będzie zasadniczo zmieniona. Rzecz jasna, że wszelkie przewidywania gospodarcze mogą się odnosić jedynie przy założeniu politycznego rebus sic stantibus, przy zachowaniu obecnej sytuacji politycznej bez zmian lub przynajmniej ze stosunkowo nieznacznymi zmianami.

To samo odnosi się i do sytuacji wewnątrz poszczególnych krajów. Interwencjonizm gospodarczy rozwinął się dziś tak dalece, iż odrzucenie przez któryś z czołowych krajów pewnej polityki gospodarczej i przyjęcie przezeń innej może zasadniczo zmienić jego horoskopy koniunkturalne. Dobitny tego przykład widzieliśmy ostatnio we Francji. I tutaj więc przy wszelkich przewidywaniach obowiązuje założenie rebus sic stantibus, założenie utrzymania przez podstawowe kraje niezmienionych głównych wytycznych ich polityki gospodarczej.

ROZPROSZKOWANIE GOSPODARKI ŚWIATOWEJ

Czynnikiem drugim, utrudniającym przewidywanie, jest daleko idące rozproszkowanie gospodarstwa światowego. Minął dziś ten czas, kiedy pojęcie gospodarki światowej odzwierciedlało pełną, żywą rzeczywistość, kiedy np. cena światowa była ceną, za którą rzeczywiście można było wszędzie, po doliczeniu kosztów przewozu, i innych, mniejszych już obciążeń, otrzymać dany towar. Co raz bardziej rosnące przegrody celne, a jeszcze bardziej cały rozwinięty do niebywałej perfekcji system reglamentowania handlu zagranicznego, rozparcelowały to, co nazywaliśmy kiedyś gospodarką światową na dziesiątki gospodarstw krajowych, rozparcelowały jednolitą koniunkturę światową na dziesiątki koniunktur i koniunkturek lokalnych. Każda z tych koniunktur i koniunkturek posiada własne, odrębne od innych warunki rozwoju i czynniki pogorszenia. Utrudnia to, tym bardziej, wszelkie przewidywania, uniemożliwia ustalenie jednej ogólnej perspektywy.

Niemniej, jeśli rozpatrzymy się bliżej w pozornym chaosie, to zarysują się nam na mapie gospodarczej podstawowe, by je tak nazwać, okręgi koniunkturalne, łączące ze sobą szereg państw, choć również w ramach tych okręgów spotkamy szereg różnic i odchyleń.

Pierwszym takim okręgiem koniunkturalnym będzie grupa państw względnie wolno-handlowych (bo państw rzeczywiście wolno-handlowych nie ma już dziś zupełnie), grupa państw przede wszystkim o swobodnym obrocie kapitałowym i niskim stopniu interwencjonizmu państwowego. Należą tu przede wszystkim t. zw. „wielkie demokracje” Zachodu, Wielka Brytania, Francja, Stany Zjednoczone, dominia brytyjskie oraz szereg mniejszych państw zachodnio- i północno-europejskich, związanych z tymi mocarstwami: Szwajcaria, Holandia, Belgia, państwa skandynawskie. Swoboda obrotu kapitałowego, szereg więzi politycznych, przynajmniej pomiędzy głównymi państwami tej grupy, podobne, pod wieloma względami — jeśli abstrahować od Stanów Zjednoczonych i Francji minionych — metody polityki gospo dziś okresu rządów lewicopodarczej, łączą częściowo procesy koniunkturalne, dokonywujące się w tych krajach.

Drugim takim „okręgiem koniunkturalnym” jest grupa państw autarkicznych z Niemcami i Włochami na czele. Związane z tą grupą, zupełnie od niej uzależnione zostały dziś wszystkie niemal państwa Europy Naddunajskiej, przede wszystkim Węgry i Czechosłowacja, w mniejszym stopniu Rumunia i Jugosławia. I tutaj w pierwszym rzędzie podobieństwo metod i celów polityki handlowej, w drugim dość daleko idące powiązania strukturalne wywołują analogiczny w dużym stopniu przebieg procesów koniunkturalnych.

Pomiędzy tymi dwoma blokami znajduje się szereg państw środkowo - europejskich, z Polską na czele, obejmujący m. in. państwa bałtyckie. W gospodarstwie ich spotykamy szereg cech podstawowych „bloku autarkicznego”, z drugiej strony jednak więzy, łączące je z mocarstwami Zachodu — mówimy tu o więzach gospodarczych — są dość silne, by mieć poważny wpływ na przebieg ich koniunktury.

Poza tymi grupami istnieją dalsze, mniej interesujące czytelnika polskiego: masyw sowiecki, odcięty od reszty gospodarki światowej odrębnym ustrojem gospodarczym i politycznym oraz kordonem monopolu handlu zagranicznego, Południowa Ameryka, wahająca się pomiędzy metodami europejskiego „bloku autarkicznego” a liberalizmem gospodarczym, głoszonym przez Stany, zależna, wskutek surowcowego charakteru swego życia gospodarczego, w szczególnie wysokim stopniu od zbytu na rynkach zagranicznych, wreszcie objęty pożogą wojenną kompleks Dalekiego Wschodu. W rozważaniach naszych ograniczymy się jednak jedynie do dwóch pierwszych grup: do „bloku autarkicznego” oraz do bloku „wielkich demokracji”.

WZGLĘDNIE POMYŚLNE PERSPEKTYWY ZACHODU

Perspektywy Zachodu są — pamiętajmy, z zastrzeżeniem uniknięcia gwałtownych wstrząsów politycznych! — naogół uważane za względnie pomyślne. We wszystkich tych krajach, zdaniem kół kompetentnych, korzystane dotąd „rezerwy koniunkturalne”, możliwości nowych inwestycji i rentownych lokat. Zapasy podstawowych surowców i fabrykatów są narazie normalne, na rynkach kapitałowych i pieniężnych panuje duża płynność. Wzmożone wszędzie tempo zbrojeń zapowiada dalsze ożywienie w pewnych gałęziach przemysłu, mających kluczowe znaczenie dla całego życia gospodarczego.

Istnieją, rzecz jasna, i czynniki depresyjne. Wskażmy więc na prawdopodobny wzrost podatków, jaki będzie nieuniknionym wskutek wzmożonych zbrojeń. Wskażmy na trudności jakie, zwłaszcza brytyjskiemu eksportowi sprawia niczym nie pohamowana dotąd konkurencja niemiecka na jego dotychczasowych stałych rynkach zbytu, powiedzmy, w Ameryce Południowej. Wskażmy na olbrzymie straty, poniesione dotąd przez kapitał anglo-saski w Chinach. Mimo to jednak czynniki optymizmu, jeśli idzie o stronę gospodarczą, przeważają.

Pamiętajmy, że we Francji utrwala się polityka Reynaud, ciesząca się zaufaniem kół kapitalistycznych i finansowych, że dokonuje się tam w szybkim tempie „uelastycznienie” ustawodawstwa socjalnego, którego rezultatem będzie pokaźne powiększenie zysków przedsiębiorców. Trudności zbytu, jakie ewentualnie mogłyby powstać, wyrówna szybko rosnące zapotrzebowanie zbrojeniowe, nie produkcyjne wprawdzie, ale nie mniej dostarczające wysoko rentownych zamówień dla przemysłu. Konwersja francuskich pożyczek kolejowych, dokonana w ostatnim tygodniu na bardzo korzystnych warunkach w Szwajcarii i Holandii, gwałtowny napływ kapitałów, które poprzednio uciekły z kraju, hausse'a na giełdzie — wszystko to przyczynia się do stworzenia perspektyw optymistycznych dla gospodarki francuskiej, oczywista, o ile wypadki polityczne nie przeszkodzą poprawie.

Podobnie optymistycznie przedstawia się sytuacja Stanów Zjednoczonych. Tutaj znowu należy przewidywać, iż konieczności akcji zbrojeniowej doprowadzą do porozumienia pomiędzy prezydentem Rooseveltem a kołami „Big Business”, że ustanie, przynajmniej na czas pewien, ten konflikt pomiędzy władzami państwowymi, a przemysłem i bankami, który stanowił jeden z głównych czynników depresyjnych koniunktury amerykańskiej. Zdolność do ekspansji amerykańskiego życia gospodarczego jest duża i spodziewać się należy, iż zostanie ona w przyszłym roku w dużym stopniu wykorzystana, zwłaszcza że ewentualne zaburzenia intensywności zbrojeń amerykańskich, wzgl. amerykańskich eksportów dla Europy.

Trudniej nieco przedstawia się sytuacja Wielkiej Brytanii. Tutaj jednak przewidują, że

sytuacja na rynkach zagranicznych poprawi się dzięki naciskowi jaki w tej chwili wywiera Wielka Brytania na Rzeszę w kierunku zaniechania stosowania „nielojalnych”, jak je nazywają Anglicy, metod handlowych na rynkach światowych, oraz dzięki gwałtownemu wzrostowi zamówień zbrojeniowych na rynku wewnętrznym.

Naogół więc, jeśli idzie o czołowe mocarstwa, perspektywy koniunkturalne „bloku wolnokapitałowego” są raczej korzystne. Trzeba też dodać, że szereg międzynarodowych traktatów, zawartych przez panstwa tego bloku: traktat handlowy angielsko-amerykanski, porozumienia handlowe i finansowe Stanów Zjednoczonych z panstwami Ameryki Łacinskiej, zawarte w Limie, przyczynić się powinien do ożywienia ich obrotów handlowych, a zatem do poprawy ich sytuacji gospodarczej.

KONIUNKTURA KRAJÓW AUTARKICZNYCH

Inaczej przedstawia się koniunktura krajów „autarkicznych”.

I tutaj odrzucić trzeba, często spotykaną w prasie codziennej, perspektywę jakiegoś nagłego załamania gospodarczego, gwałtownego kryzysu koniunkturalnego tych krajów. O takim kryzysie niema tam mowy chociażby z tej prostej przyczyny, że w gospodarstwie tych krajów wszystko niemal regulowane jest z góry, że więc nie ma tu miejsca na jakieś działanie automatyzmu gospodarczego, który jedynie wywołuje kryzysy. „Koniunktura regulowana”, trwająca w tych krajach bez przerwy, trwać będzie i w roku bieżącym. Nie znaczy to jednak, by koniunktura ta nie miała swych — i to poważnych — cieni. Te same przyczyny, które w krajach o bardziej wolnej, swobodnej gospodarce prowadzą do kryzysu koniunkturalnego, w krajach gospodarki kierowanej wyrażają się trudnościami innego typu, ale nie mniej — trudnościami.

Trudności te, zarówno Niemiec, jak i Włoch, są dwojakiej natury. Po pierwsze są to trudności skarbowe, trudności finansowania coraz to rosnących wydatków państwowych. W roku bieżącym trudności te będą szczególnie znaczne, gdyż trzeba będzie nadal trwać w wyścigu zbrojeń. Mocarstwa zachodnie do wyścigu tego przystępują na dobre dopiero obecnie, z całym swym olbrzymim zasobem sił kapitałowych i produkcyjnych. Mocarstwa „autarkiczne” trwają już w wyścigu zbrojeń od dłuższego czasu, co tym bardziej utrudni im dotrzymanie kroku wzmożonemu tempu Zachodu. Prawdopodobnie jednak, przy natężeniu wszystkich sił i planowym kierowaniu przyrostu kapitału do kas państwowych (niemiecka technika pożyczkowa) te trudności zostaną przezwyciężone.

Kompleks drugi trudności: handlu zagranicznego da się prawdopodobnie odczuć dotkliwie ludności tych krajów, nie będzie jednak stanowił przeszkody dla dalszej ich ekspansji produkcyjnej. Sytuacja państw autarkicznych na rynkach świa towych ulega pogorszeniu. Działają tu w pewnym stopniu przyczyny polityczne (bojkot wyrobów niemieckich n. p. w Stanach Zjednoczonych), ale przede wszystkim przyczyny ściśle gospodarcze. Wielka Brytania i Stany, które dotąd słabo tylko przeciwstawiały się ekspansji niemieckiej na rynki, stanowiące dotąd domenę gospodarczą tych państw, ostatnio zdecydowały się na ostrzejsze kroki. Nie wiadomo, czy rezultatem ostatecznym tych kroków będzie porozumienie handlowe niemiecko - angielskie, czy też, przeciwnie, dojdzie do regularnej wojny handlowej na wielkich rynkach eksportowych, ale w sumie rok bieżący przyniesie niewątpliwie zahamowanie ekspansji niemieckiej, kto wie, czy nawet nie poważne jej cofnięcie się. Następstwem tego będzie zmniejszenie dopływu surowców do Rzeszy. Wobec tego, że potrzeby zbrojeniowe mają pierwszeństwo, należy w sumie ostatecznej spodziewać się dalszego pogorszenia poziomu życia ludności Niemiec. Fakt ten nie będzie miał jednak prawdopodobnie dalej idących wpływów na położenie gospodarcze kraju w ścisłym tego słowa znaczeniu. Podobnie przedstawia się sytuacja i we Włoszech.

Perspektywy krajów „autarknicznych” brzmią więc: dalsze trwanie koniunktury kierowanej przy wzroście trudności finansowych i wyżywieniowych.

POLSKA POMIĘDZY BLOKAMI

Jak już wskazaliśmy, Polska znajduje się w sytuacji pośredniej pomiędzy obu blokami. Stosuje ona kontrolę dewiz, reguluje w pewnym stopniu — swe życie gospodarcze. Ale z drugiej strony zarówno szereg więzów gospodarczych, jak i wiele z metod, stosowanych w wewnętrznej polityce gospodarczej, zbliża nas do Zachodu.

Polska nie będzie więc objęta trudnościami typu niemieckiego. Nie będziemy mieli braku mięsa ani masła. Z drugiej strony koniunktura nasza jest bardziej wrażliwa na wahania koniunkturalne od gospodarki mocarstw „autarkicznych”. Wszystko jednak przemawia za tym, że — ciągle bez uwzględnienia skutków możliwych nieprzewidzianych wypadków politycznych — wrażliwość koniunkturalna naszego gospodarstwa nie będzie w roku bieżącym minusem dla kraju.

Polska powinna skorzystać z dokonujących się przesunięć. W szczególności otwierają się dla nas możliwości zdobycia części dawnych zagranicznych rynków zbytu „przed-monachijskiej” Czechosłowacji, oraz pewnych rynków zbytu, dotąd należących do Niemiec — zwłaszcza na kontynencie amerykańskim. Możliwości te, jeśli zostaną wykorzystane, zbliżą nas jeszcze bardziej do systemu gospodarczego Zachodu i pozwolą, w dalszej perspektywie, skorzystać z dopływu kapitałów zagranicznych, tak potrzebnego dla rozwoju naszego życia gospodarczego. Dopływ taki przyjść do nas może jedynie z Zachodu.

Gospodarstwo polskie może ze spokojem i zaufaniem spoglądać w przyszłość. **H. M.**

PIĘĆ MILIARDÓW ZŁOTYCH DŁUGU PAŃSTWOWEGO

Ministerstwo Skarbu ogłosiło obecnie dane o zadłużeniu Skarbu Państwa na dzień 1 października 1938. Dług państwowy wyniósł w tym dniu —4,974 mil. zł. Oznacza to wzrost w stosunku do 1 kwietnia o 40,5 mil. zł., a w stosunku do października 1937 r. — o 211 mil. zł.

Cały przyrost przypada na długi wewnętrzne. Wzrosły one w porównaniu z kwietniem o 83 mil. zł., w porównaniu z październikiem 1937 — o 327,5 mil. zł. W chwili obecnej wynoszą 2,458,5 mil. zł.

Spadło natomiast znacznie zadłużenie zagraniczne państwa — o 43 mil. zł. w stosunku do kwietnia 1938, a o 116,5 mil. zł. w stosunku do października 1937 r. Ogółem zadłużenie zagraniczne Skarbu wynosi 2,515 mil. zł.

Emisja biletów skarbowych wzrosła od października 1937 r. do października 1938 r. o 59 mil. zł.

Spadek zadłużenia zagranicznego Skarbu położyć należy w dużym stopniu na karb konwersji pożyczek dolarowych na 4½% pożyczkę wewnętrzną.

Bank Kupiecko-Kredytowy Spółdzielczy w Łodzi

Z OGR. ODP.

UL. PIOTRKOWSKA Nr. 29

STAN CZYNNY: BILANS NETTO NA DZIEŃ 1 STYCZNIA 1939 R. STAN BIERNY

		Zł.		Zł.
Kasa i sumy do dyspozycji:			**Kapitały własne**	**478.206.—**
Gotówka w kasie	28.214.48		**Wkłady i Rachunki Czekowe**	**1.772.212.67**
Bank Polski, B-k Gosp. Kraj., P. K. O. i inne Banki	598.470.44	626.684.92	Redyskonto	173.479.25
Papiery procentowe własne		56.373.74	Różne rachunki	157.738.51
Dyskonto		**1.789.867.56**	Niepodjęte wpływy inkasowe	194.894.42
Rachunki Bież. — Pożyczek		283.334.01	Niepodjęta dywidenda z lat ub.	6.931.50
Protesty		4.569.13	Odsetki na rok 1939	26.655.43
Różne rachunki		71.221.54	ZYSK NETTO	**40.507.98**
Ruchomości		18.574.86		
		2.850.625.76		2.850.625.76
Dokumenty w portfelu i u koresp.		1.970.821.31	Różni za dokumenty	1.970.821.31
Depozyty		682.457.40	Różni za depozyty	682.457.40
		5.503.904.47		5.503.904.47

WINIEN RACHUNEK STRAT i ZYSKÓW MA

		Zł.		Zł
Rozchody: %%, prowizje, koszty handl.		480.925.43	Saldo z roku ubiegłego	5.934.79
Podatki i świadcz. soc.	58.325.84		Przychody: %%, różne prowizje	538.120.83
Podatki i świadcz. zwroty	36.561.29	21.764.55	Zysk kursowy na papierach wart.	4.816.03
Odpisane należności, straty inkasowe i amortyzacyjne		10.975.48	Zwrot odpisanych należności	5.301.79
ZYSK NETTO		**40.507.98**		
		554.173.44		554.173.44

Sprawozdanie z giełd zagranicznych

GIEŁDY EUROPEJSKIE SŁABE

Tydzień ubiegły, pierwszy tydzień roku 1939, nie wypadł zbyt pomyślnie. Sprawozdania ze wszystkich giełd europejskich brzmią słabo. Przyczyny zasadnicze są znane, zwykłe: napięcie polityczne, nie słabnące ani na chwilę. W tygodniu bieżącym podróż premiera Daladier i — u schyłku tygodnia — incydent graniczny czesko-węgierski pod Munkaczem stanowiły główne wypadki polityczne, odbijające się echem na giełdach. Jeśli podróż premiera Daladier w pewnym sensie podziałała wzmacniająco — giełda dziś nagół traktuje każdą demonstrację siły ze strony mocarstw zachodnich jako impuls zwyżkowy — to incydent munkaczeski, wykazujący raz jeszcze na jak kruchych podstawach opiera się pokój naszego kontynentu, nie mógł, rzecz jasna, napełnić giełd otuchą. Te jednak wypadki dnia nie decydują o ogólnej tendencji. Tendencja ogólna wyrasta z bardzo pesymistycznej oceny całokształtu sytuacji międzynarodowej, oceny, której nie zmienią takie, czy inne drobne pociągnięcia. Aby ożywić giełdy optymizmem, trzeba wypadków na bardzo dużą skalę, rzeczywistych kroków ku uspokojeniu świata, kroków, których narazie, niestety, nie widać.

PARYŻ I LONDYN CHWIEJNE

Nastroje na giełdzie paryskiej i londyńskiej stały w dużym stopniu pod znakiem angielskich zarządzeń dewizowych, mających na celu obronę funta. Zarówno City, jak i giełda paryska, potraktowały te zarządzenia jako symptomy niepokojące: zareagowały na nie tendencją słabą. W Paryżu, być może, dodatkowym czynnikiem zniżkowym były realizacje zysków, osiągniętych w czasie poprzedniej zwyżki. Pod koniec tygodnia, właśnie w Paryżu, poważne ujemne wrażenie wywarły na giełdzie wypadki pod Munkaczem.

City, bardziej bezpośrednio dotknięta zarządzeniami ochronnymi rządu brytyjskiego, przyjęła je z dużym niepokojem, choć nagół uznaje się je tam za słuszne. Warto jednak zaznaczyć, że uznanie to nie jest jednomyślne. Pewna część opini City daje w ostrożnej formie do zrozumienia, że są to daremne wysiłki i że należałoby jak najszybciej przeprowadzić nową dewaluację funta, nie tracąc złota na obronę pozycji, których i tak się nie obroni. Rząd angielski nie może jednak — gdyby nawet chciał — pójść za tymi sugestiami, gdyż oznaczałoby to zerwanie traktatu handlowego ze Stanami Zjednoczonymi.

W każdym razie pierwszą reacją na zarządzenia była słaba tendencja notowań giełdowych City.

NIEMCY DALEJ SŁABO

Na rynkach niemieckich trwała nadal, bez przerwy, wyraźna tendencja zniżkowa. Nowe zlecenia kupna niemal nie wpływały do banków, podczas gdy zlecenia sprzedaży były dość znaczne, zarówno ze strony publiczności prywatnej, jak i ze strony zawodowej spekulacji. Koła niemieckie twierdzą, że zasadniczą przyczyną tej słabej tendencji była subksrypcja nowej pożyczki państwowej, której termin upływa w najbliższych dniach. Prasa zagraniczna skłonna jest jednak do dopatrywania się dalszych przyczyn zniżki niemieckiej w ogólnym poczuciu niepewności politycznej.

ZWYŻKA ROOSEVELTOWSKA NA WALLSTREET

Ciekawą okolicznością jest fakt, ze ostra antytotalistyczna mowa prezydenta Roosevelta wywołała zwyżkę na Wallstreet. Wzrosły poważnie obroty, a kursy podniosły się również pokaźnie. Sprawozdawcy amerykańscy wskazują na dwie przyczyny tej zwyżki.

Po pierwsze, sądzą oni, że mowa ta stanowi zapowiedź ostrej walki nie tylko z politycznymi, ale i z gospodarczymi wpływami państw totalnych na kontynencie południowo-amerykańskim. Oznaczałoby to poważne wzmocnienie pozycji przemysłów eksportowych Stanów.

Po drugie, mowa zapowiada intensywne zbrojenia we wszystkich dziedzinach, na czym, oczywista, zarobi sporo przemysł zbrojeniowy. Akcje stalowni wysunęły się też na czoło w ostatniej zwyżce.

PAPIERY POLSKIE NA GIEŁDACH ZAGRANICZNYCH

Z papierów polskich na giełdzie paryskiej notowano: Sosnowieckie Kopalnie Węgla 300 frs., Cynkownie Śląskie 91 frs., Sosnowieckie Fabryki Rur 162,5 frs., Ludwik Spiess i Syn 168 frs., Huta Bankowa 237 frs.

Bruksela notowała: Siła i Światło 185 frs., Ostrowieckie 181 frs., Sosnowieckie Kopalnie Węgla 235 frs., Sosnowieckie Fabryki Rur 131 frs., Elektrownia okr. krak. 110 frs., Południowo-Polskie Huty Szklane 327,5 frs., Cynkownie Śląskie 61 frs.

Nadwyżka budżetowa

W R. 1938

Ogłoszone zostały tymczasowe zamknięcia rachunkowe za grudzień 1938 r. Podług tych zestawień wpływy skarbowe wyniosły w tym miesiącu 221,4 mil. zł., wydatki — 216,9 mil. zł. Nadwyżka dochodów wynosi więc 4,5 mil. zł.

W całym okresie budżetowym 1938 r. (9 miesięcy — od 1 kwietnia do 31 grudnia nadwyżka budżetowa, z uwzględnieniem miesięcy deficytowych, wyniosła 1,8 mil. zł. Mimo poważnych trudności, równowaga budżetu została per saldo utrzymana.

W grudniu zwiększyły się wpływy z podatków pośrednich i bezpośrednich, oraz z monopoli, spadły natomiast, o ponad 50%, wpłaty do Skarbu przedsiębiorstw państwowych.

C E D U Ł A K U R S O W A

Giełda Pieniężna w W-wie ustaliła na 10.I. następujące kursy dewizowe

DEWIZY Kupno	DEWIZY Sprzedaż	NOTOWANIA za		BANKNOTY Kupno	BANKNOTY Sprzedaż	Wpłata na P.I.R.
286·96	283·44	Amsterd.	100 Hfl.	286·70	288·44	
—	—	Ateny	100 drachm	3·75	3·87	
—	12·18	Belgrad	100 dynarów	7·70	7·95	12·05
212·01	213·07	Berlin	100 Rm. bankn. (odcin. do 100)	70.—	72·50	212·54
—	—	„	100 srebro i bilon	82·—	85·—	
89·03	89·47	Bruksela	100 belgów	89·	89·47	
—	104·70	Budapeszt	100 pengö	45·—	46·50	156·25
—	—	B. Aires	100 pes. arg.	116·—	119·50	
—	3·89	Bukareszt	100 lei	1·70	1·76	5·263
99·75	100·25	Gdańsk	100 guld.	99·75	100·25	
10·87	10·93	Helsinki	100 marek	10·65	10.93	
—	—	Konstant.	1 £ tur.	2·62	2·71	4·22
110·05	110·65	Kopenhaga	100 koron	109·80	110·65	
—	90·10	Kowno	100 litów (odcin. do 100)	75·—	77·50	
24·65	24·79	Londyn	1 £ ang.	24·63	24·79	
—	—	Madryt	100 pesetów	—	—	
27·77	27.91	Mediolan	100 lirów (odcin. do 100)	16·60	17·10	27·777
5.22¼	5.24¾	Montreal	1 $ kan.	5.20	5.22½	
5.27⅛	5.29⅝	Nowy Jork	1 $ am.	5.25	5.27½	
52.7½	5.30	„ tel.	—	—	—	
123·77	124·43	Oslo	100 koron	123·45	124·43	
13·93	14·01	Paryż	100 franków	13·91	14·01	
18·01	18.11	Praga	100 koron (odcin. do 100)	10·40	10·75	
—	—	Rio de Jan.	100 milrejsów	22·—	22·70	
—	99·—	Ryga	100 łatów	85·—	87·50	
—	6·60	Sofia	100 lewów	3·60	3·72	6·39
127·06	127·74	Stockholm	100 koron	126·75	127·74	
—	135·35	Tallin	100 koron	122·—	125·—	
24·65	24·79	Tel-Aviv	1 £ palest.	23·80	24·60	
119·—	119 60	Zurych	100 franków	118·80	119·60	
—	—		1 £ austral.	19·—	19 60	
—	—		1 £ egipski	25·—	25·75	
—	—		1 £ poł. afr.	24·—	24·75	



Zastrzeżone papiery

I ZASTRZEŻENIA URZĘDU ŚLEDCZEGO

Urząd Śledczy **ostrzega** przed nabyciem, zamianą lub przyjęciem na zastaw:

3% Prem. Poż. Inwestyc. II em.
Ser. 13848 Nr 48 Ser. 15264 Nr 4 Ser. 16177 Nr. 27.

4% Prem. Poż. Dolarowej
Nr. Nr.: 608955 — 74 1433410.

Urząd Śledczy **odwołuje** zastrzeżenie dotyczące:

3% Prem. Poż. Inwestyc. II em.
Ser. 4353 Nr 24.

5% Państw. Poż. Konw.
Po 10 zł. — Nr 3036802 — 03.

(Urząd Śledczy Nr V.2040/38 i Nr VII.9/39 z dn. 31.XII.1938 i 4.I. 1939).

ZASTRZEŻENIA SĄDOWE

Wydział V Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie **wzbronił** wypłat oraz dokonywania transakcyj

Akc. Warsz. Tow. Pożycz. na Zastaw Ruchom.

I em. po zł 100 — Nr 5271 — 80.
II em. po zł. 100 — Nr 7113 — 14.
III em. po zł. 100 — Nr 7768 — 71
IV em. po zł. 100 — Nr. Nr.: 10101 — 03 11946 — 50.

Akc. Zakł. Amunic. „Pocisk"

Po zł. 25 — Nr. Nr.: 173651 — 60 181991 — 2000 189931 — 40 191681—90 205731 — 80.

(Monit. Pol. Nr 3 i 5 z dn. 4 i 7.I. 1939 r.).

Bony Funduszu Inwestycyjnego

W dniu 5 stycznia 1939 r. zostały wylosowane do umorzenia Bony Funnduszu Inwestycyjnego oznaczone Nr. Nr.: **3073 5343 9789 15922 16302 22387 34511.**

3 Proc. Premiowa Pożyczka Inwestycyjna

I em. z 1935 r. Po zł. 100 w zł.

LOSOWANIE Z DNIA 8.I.1939

WYGRANE:

Na zł. 200.000 — Ser. 4390 Nr. 41
Na zł. 50.000 — 7531 37
Na zł. 25.000 — 4287 36
Po zł. 10.000 — 4663 8, **6454** 10, **13841** 27, **20211** 28, **22434** 13

Po zł. 5.000 — 317 38, **365** 24, **1622** 27, **3240** 7, **3394** 44, **4018** 45, **7561** 5, **8472** 25, **8479** 12, **11576** 8, **14342** 46, **22017** 42.

Po zł. 2.000 — 829 31, **1758** 41, **2152** 49, **2248** 49, **2294** 31, **3139** 3, **3909** 49, **4355** 3, **4584** 48, **4804** 49, **5248 40, 5278 31, 5873 48,** **6028** 48, **7910** 48, **8145** 50, **8470** 50, **9191** 40, **9486** 50, **10261** 49, **11010** 41, **11135** 50, **11381** 31, **11965** 3, **12446** 49, **12762** 49, **13709 40,** **14267** 49, **14344** 49, **14956** 40, **15221** 3, **16893** 41, **19582** 49, **19646** 3, **20149** 41, **20603** 50, **20780** 40, **21024** 48, **22075** 31, **22765** 41.

(Dokończenie w następnym Nr.)

Tydzień giełdowy

Obroty na giełdzie warszawskiej pozostały w tygodniu ubiegłym bardzo skromne. Koła giełdowe wykazują nadal daleko idącą rezerwę a publiczność — brak zainteresowania. Jest to tym dziwniejsze, iż zasadniczo zarówno normalny, bieżący przyrost oszczędności, jak i repatriacja kapitałów, ulokowanych dotąd zagranicą, powinny działać w kierunku ożywienia rynku, wzmożenia transakcji giełdowych. Istnieją w chwili obecnej wszelkie warunki techniczne dla zwyżki kursów. Brak tylko gotowości kapitałów do jakichkolwiek poważniejszych lokat. Być może działa tu u nas, podobnie jak zagranicą, depresja, spowodowana międzynarodową sytuacją polityczną. „Ludzie boją się jakichkolwiek „engagements", gdyż nie wiedzą, co im jutro przyniesie" — pisze o tym w paryskiej „Agence Financière et Economique" profesor F. Baudhuin.

Kursy dewiz utrzymał się bez większych zmian. Dewiza londyńska, po chwilowej zniżce, powróciła do poziomu 24.50. Zurych lekko zwyżkował.

Papiery państwowe notowano bez zmian, lub z minimalnymi zmianami in plus.

Prywatne papiery procentowe również naogół utrzymały się na poprzednim poziomie, z pewnymi, nieznacznymi odchyleniami ku górze lub w dół.

Z akcji zlekka zwyżkował Ostrowiec z 67,75 zł. na 68,50 zł.

RUCH KURSÓW

Dewizy: Amsterdam 287.50 — 287.20 — 287.60; Bruksela 89 — 89.15; Helsingfors 10.81 — 10.79; Kopenhaga 109.40 — 109.10; Londyn 24.50 — 24.43 — 24.50; Mediolan 27.82—27.84; Nowy Jork czek 5.28¼; Nowy Jork telegraficzny 5.28½; Oslo 123.05 — 123.10 — 122.70 — 123.15; Paryż 13.88 — 13.87 — 13.89; Praga 18.10 — 18.08; Sztokholm 126.25 — 126 — 126.20; Zurych 119.10 — 119.50.

Papiery państwowe: 3% Prem. Poż. Inwestycyjna I em. 85.75 — 86 — 85 — 85.75; serie I em. 93.50 — 94; 3% Prem. Poż. Inwestycyjna II em. 85.50 — 84.75 — 85.75; serie II em. 92.25 — 92.50; 4% Prem. Poż. Dolarowa 42 — 42.50 — 42.25; 4% Poż. Konsolidacyjna (odc. większe) 66.13 — 66.25; (odc. drobne) 65.88 — 66; 4½% Wewnętrz. Poż. Państw. 65.25 — 65.50 — 65.38; (odc. 100 zł.) 65.50 — 65.75: 5% Poż. Konwersyjna 68.75 — 69 — 68.75 (odc. drobne) 67.25; 5½% L. Z. Państw. Banku Rolnego 81; 5½% L. Z. i Oblig. Banku Gosp. Krajowego 81; 6% Oblig. Bankowe Banku Gospod. Krajowego — 97.

Prywatne papiery lokacyjne: 5½% L. Z. Tow. Kredyt. Przem. Polskiego (dawn. 8%) 78; L. Z. Tow. Kredyt. Ziemskiego w Warszawie: 4% serii VI 54.25 — 54.50; 4½% serii V 64.25 — 64.50 — 63.25 — 63.75; (odc. 1000 zł.) 64; L. Z. Tow. Kredyt. Miejskiego w Warszawie: 4½% 77.50 — 77; 5% (stare) 79 — 79.50 — 79.25; 5% z 1933 r. 72.50 — 73.50 — 73; (odc. 1000 zł.) 73.50 — 75 — 74.75 — 75; 5% L. Z. m. Lublina z 1933 r. 62; 5% L. Z. m. Łodzi z 1933 r. 65.50 — 65.75 — 65.50; (odc. drobne) 66; 5% m. Radomia z 1933 r. 59.75; 4½% Oblig. m. Warszawy V em. 62.50; 6% Oblig. m. Warszawy: VI poż. 84; VIII i IX poż. 79.50 — 80.

Akcje: Bank Handlowy 56 — 58; Bank Polski 138.50 — 139 — 138; (akcje imienne) 137.50; Bank Zachodni 42.50; Warsz. Tow. Fabr. Cukru 35.50 — 35; Warsz. Tow. Kopalń Węgla 33.75 — 34.63 — 34.50; Lilpop, Rau i Lowenstein 95 — 95.75 — 94.75; Modrzejów 19.75 — 19.88 — 19; Norblin 104; Ostrowiec 67.75 — 68.75 — 68.50; Starachowice 46.25 — 47; Zieleniewski 70 — 71; Żyrardów 63 — 62; Haberbusch i Schiele 61 — 62 — 61.50.

KURSY NIEURZĘDOWE

Papiery procentowe: 3% Renta Ziemska 5000 zł. — 53.50 — 53 — 53.25; 1000 zł. 54.50 — 53.25 — 53.50; 500 zł. 60.25 — 59—60: 100 zł. 87.50; 4½% L.Z. Wileńskiego Banku Ziemskiego I—II em. 64.50.

Akcje: Cerata 34; **Kijewski i Scholtze** 16 — 17; **Przemysł Chemiczny** 46 — 44; **Sole Potasowe** 27; **Radocha** 62; **Puls** 82; **Strem** 34 — 36; **Spiess** 45; **Nitrat** 187 — 190; **Grodzisk** 68 — 70; **„Elektryczność"** 100; **P. T. E.** 28; **Elektr. Krakowska** 40; **Elektr. w Pruszkowie** 66 — 68; **„Siła i Światło"** 62.50; **Brześć Kujawski** 300; **Ciechanów** 60; **Chodorów** 95 — 96; **Lublin** 58 — 60; **Ostrowite** 52 — 53; **Strzyżów** 70; **Trawniki** 85; **„Firley"** 12.50 — 12.75; **Wysoka** 62; **Wołyń** 35 — 40; **Cegielski** 46; **Pierwsza Fabr. Lokomotyw** 71 — 72; **Parowozy** (pobrane) 1.20; **Pocisk** 117 — 118: **Rohn i Zieliński** 48 — 50; **Rudzki** 12; **Nobel V** em. 23 — 24: **„Elibor"** 43: **Jabłkowscy** 38; **Mirkowska Fabr. Papieru** 78; **Tomaszowska Fabr. Jedwabiu** 185.

4 Proc. Premiowa Pożyczka Dolarowa

Restanty

Na dol. 40.000 — Nr 1101217.

Po dol. 12.000 — Nr Nr 2999 100080.

Po dol. 3.000 — Nr Nr 10395 116702 629736 651232 999200.

Po dol. 1.000 — Nr Nr 37821 125986 226298 275392 338044 429210 448934 585290 626551 693618 898891 1060124 1105262 1124417 1327799 1336643 1337605 1411669 1421099.

Po dol. 500 — Nr Nr 75795 169840 178704 301754 466446 583068 670796 721510 754004 953151 977552 978514 1021906 1081606 1231231 1240894 1244794 1288987 1375811 1426376 1455391.

Po dol. 100 — Nr Nr 3136 9561 20223 20285 22241 23810 27719 31131 37777 48220 57523 57849 58097 72587 74277 79086 80582 80713 82766 97261 98281 100831 104424 112153 119944 130797 132278 141842 143829 147088 153848 170129 170471 171733 178573 179017 181891 189428 194860 196412 196953 226269 256849 257860 259493 259621 272206 272521 287179 291673 303815 310596 319118 321165 321749 324669 329438 332709 341093 358015 358127 360315 362140 368731 369265 369506 387493 401659 424578 428021 432383 438226 442367 445575 446085 450232 454146 455857 463009 467722 468342 475637 476004 491769 493155 497896 507937 520119 524891 540723 547502 562022 562149 569296 576526 576623 578215 578409 584185 585126 585654 595508 598001 600180 600622 600903 603204 607987 608286 610837 614884 634999 635541 639005 640591 641458 643740 649596 650646 650942 651675 652623 659640 661955 667319 673278 685218 686758 693623 699878 700547 700630 717076 719940 720345 736302 736791 744427 746126 752290 764630 774081 774762 784050 791555 793180 802822 808631 816845 825461 827135 828915 829503 830265 831899 833838 834572 834992 842211 843882 846456 846935 850263 854312 864918 867530 872223 877071 885419 890038 900524 911623 912245 916326 916380 926930 927725 928541 928982 934718 937979 940702 945848 949871 950829 950874 951360 955427 959076 961770 965213 966678 967914 968966 970167 988912 994339 997201 998282 100098 1001407 1011287 1016994 1018274 1020217 1023925 1026640 1028428 1030660 1032166 1032352 1035044 1038349 1049237 1049258 1060939 1064573 1078616 1078631 1080826 1115877 1121309 1137495 1138121 1149041 1150832 1152276 1166854 1170012 1173908 1175885 1179010 1180145 1180348 1184950 1194625 1194649 1197176 1198726 1200933 1218854 1241644 1248957 1250964 1252708 1256511 1263092 1263851 1267091 1267803 1285392 1317140 1330899 1335998 1343461 1361713 1366037 1370576 1374463 1382104 1385609 1385665 1395308 1407084 1413584 1415440 1419831 1420167 1428747 1441672 1445216 1447719 1463295 1474750 1481751 1483869.

Tabela wartości Kuponu bieżącego od następujących papierów procentowych:

	Nazwa papieru procentowego	Data płatności	STYCZEŃ 16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30-31
3%	Prem. Poż. Inwestycyjna I. i II. em.	1/1, 1/5, 1/9	0.125	0.13333	0.14166	0.15	0.15833	0.16666	0.175	0.18333	0.19166	0.20	0.20333	0.21666	0.225	0.23333	0.24166
4%	L. Z. Poznańskiego Ziemstwa Kredytowego	1/1, 1/7	0.16666	0.17777	0.18888	0.20	0.21111	0.22222	0.23333	0.24444	0.25555	0.26666	0.27777	0.28888	0.30	0.31111	0.32222
4½%	L. Z. Tow. Kred. m. Warszawy, Łodzi, Poznań, Ziem. Kredyt., Wileńskiego B. Z. Oblig. m. st. Warszawy, Państw. B-ku Rolnego (40 i pół letnie)	"	0.1875	0.20	0.2125	0.225	0.2375	0.25	0.2625	0.275	0.2875	0.30	0.3125	0.325	0.3375	0.35	0.3625
5%	Poż. Konwersyjna. Konwers. Poż. Kolejowa, L. Z. Tow. Kred. miast: Częstochowy, Kalisza, Kielc, Lublina, Łodzi, Piotrkowa, Płocka, Radomia, Siedlec, Warszawy, Wilna, Zachodnio-Polskiego Tow. w Poznaniu, Wileńskiego B-ku Ziem. i Oblig. Kom. B-ku Kredyt. w Poznaniu	"	0.20833	0.22222	0.23611	0.25	0.26388	0.27777	0.29166	0.30555	0.31944	0.33333	0.34722	0.36111	0.375	0.38888	0.40277
5½%	L. Z. Państw. B-ku Rolnego, Oblig. m. st. Warszawy	"	0.22916	0.24444	0.25972	0.275	0.29027	0.30555	0.32083	0.33611	0.35138	0.36666	0.38194	0.39722	0.4125	0.42777	0.44305
6%	Poż. Narodowa, Oblig. m. st. Warszawy	"	0.25	0.26666	0.28333	0.30	0.31666	0.33333	0.35	0.36665	0.38333	0.40	0.41666	0.43333	0.45	0.46666	0.48333
7%	Oblig. Mieszkaniowe m. Poznania	"	0.29166	0.31111	0.33055	0.35	0.36944	0.38888	0.40833	0.42777	0.44722	0.46666	0.48611	0.50555	0.525	0.54444	0.56388
8%	Poż. Szkolna m. st. Warszawy	"	0.33333	0.35555	0.37777	0.40	0.42222	0.44444	0.46666	0.48888	0.51111	0.53333	0.55555	0.57777	0.60	0.62222	0.64444
4½%	Wewnątrz. Poż. Państwowa 1937 r.	1/2-1/6-1/10	1.3125	1.325	1.3375	1.35	1.3625	1.375	1.3875	1.40	1.4125	1.425	1.4375	1.45	1.4625	1.475	1.4875
4%	Prem. Poż. Dolarowa (Dolarówka) dol. 5	1/2-1/8	0.09166	0.09222	0.09277	0.09333	0.09388	0.09444	0.095	0.09555	0.09611	0.09666	0.09722	0.09777	0.09833	0.09888	0.09944
4%	Oblig. Komunalne i Kolejowe Banku Gospodarstwa Krajowego	1/4-1/10	1.16666	1.17777	1.18888	1.20	1.21111	1.22222	1.23333	1.24444	1.25555	1.26666	1.27777	1.28888	1.30	1.31111	1.32222
4½%	Oblig. B-ku Gospod. Krajowego	"	1.3125	1.325	1.3375	1.35	1.3625	1.375	1.3875	1.40	1.4125	1.425	1.4375	1.45	1.4625	1.475	1.4875
5%	L. Z. Tow. Kred. Miejsk. we Lwowie	"	1.45833	1.47222	1.48611	1.50	1.51388	1.52777	1.54166	1.55555	1.56944	1.58333	1.59722	1.61111	1.625	1.63888	1.65277
7%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj. L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach)	"	2.04166	2.06111	2.08055	2.10	2.11944	2.13888	2.15833	2.17777	2.19722	2.21666	2.23611	2.25555	2.275	2.29444	2.31388
7½%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj. bankowe	"	2.1875	2.20833	2.22916	2.25	2.27083	2.29166	2.3125	2.33333	2.35416	2.375	2.39583	2.41666	2.4375	2.45833	2.47916
8%	Oblig. B-ku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Przemysłu Polskiego (w funtach), Oblig. m. Poznania z 1926 r.	"	2.83333	2.35555	2.37777	2.40	2.42222	2.44444	2.46666	2.48888	2.51111	2.53333	2.55555	2.57777	2.60	2.62222	2.64444
4%	L. Z. Akc. B-ku Hipot. we Lwowie, Oblig. m. Krakowa	1/5-1/11	0.83333	0.84444	0.85555	0.86666	0.87777	0.88888	0.90	0.91111	0.92222	0.93333	0.94444	0.95555	0.96666	0.97777	0.98888
4½%	L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie	"	0.9375	0.95	0.9625	0.975	0.9875	1.—	1.0125	1.025	1.0375	1.05	1.0625	1.075	1.0875	1.10	1.1125
5%	Oblig. Polsk. Banku Komunalnego II, IV L. Z. Akc. B-ku Hipotecznego we Lwowie	"	1.04166	1.05555	1.06944	1.08333	1.09722	1.11111	1.125	1.13888	1.15277	1.16666	1.18055	1.19444	1.20833	1.22222	1.23611
7%	Pożyczka zagraniczna w lirach włoskich	"	1.45833	1.47777	1.49722	1.51666	1.53611	1.55555	1.575	1.59444	1.61388	1.63333	1.65277	1.67222	1.69166	1.71111	1.73055
4%	Pożyczka Konsolidacyjna	15/5-15/11	0.67777	0.68888	0.70	0.71111	0.72222	0.73333	0.74444	0.75555	0.76666	0.77777	0.78888	0.80	0.81111	0.82222	0.83333
3%	Państwowa Renta Ziemska	1/6-1/12	0.375	0.38333	0.39166	0.40	0.40833	0.41666	0.425	0.43333	0.44166	0.45	0.45833	0.46666	0.475	0.48333	0.49166
7%	Oblig. m. Poznania z 1928 r.	"	0.875	0.89444	0.91388	0.93333	0.95277	0.97222	0.99166	1.01111	1.03055	1.05	1.06944	1.08888	1.10833	1.12777	1.14722
4%	L. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie	22/6-22/12	0.26666	0.27777	0.28888	0.30	0.31111	0.32222	0.33333	0.34444	0.35555	0.36666	0.37777	0.38888	0.40	0.41111	0.42222
4½%	L. Z. Tow. Kred. Ziem. w Warszawie	"	0.30	0.3125	0.325	0.3375	0.35	0.3625	0.375	0.3875	0.40	0.4125	0.425	0.4375	0.45	0.4625	0.475
6%	L. Z. Tow. Kred. Ziem. (we frankach)	"	0.40	0.41666	0.43333	0.45	0.46666	0.48333	0.50	0.51666	0.53333	0.55	0.56666	0.58333	0.60	0.61666	0.63333
4%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie	30/6-31/12	0.17777	0.18888	0.20	0.21111	0.22222	0.23333	0.24444	0.25555	0.26666	0.27777	0.28888	0.30	0.31111	0.32222	0.33333
4½%	L. Z. Konw. Banku Gosp. Kraj., L. Z. Tow. Kred. Ziemsk. we Lwowie	"	0.20	0.2125	0.225	0.2375	0.25	0.2625	0.275	0.2375	0.30	0.3125	0.325	0.3375	0.35	0.3625	0.375
5½%	L. Z. i Oblig. Budowlane Banku Gospodarstwa Krajowego	"	0.24444	0.25972	0.275	0.29027	0.30555	0.32083	0.33611	0.35138	0.36666	0.38194	0.39722	0.4125	0.42777	0.44305	0.45833

REDAKCJA: Warszawa, Al. Jerozolimskie 93, tel. 6-38-19. **ADMINISTRACJA:** ul. Ś-to Krzyska Nr 25, w Domu Bankowym „Józef Skowronek i S-ka. Spółka Komandytowa", tel. 5-06-34. Administracja czynna z wyjątkiem świąt i niedziel od godz. 9-ej do 16-ej. Konto P. K. O. Nr 27111. **DZIAŁ OGŁOSZEŃ:** Warszawa, Mazowiecka 3 m. 16, tel. 2-16-82. **WARUNKI PRENUMERATY:** w Warszawie i na prowincji: rocznie: zł. 20.—, półrocznie: zł. 10.—, kwartalnie: zł. 5.—, miesięcznie: zł. 1.80. Zagranicą rocznie: zł. 26.—. Numer pojedyńczy 50 groszy. **CENA OGŁOSZEŃ:** strona zł. 800.— 1/2 strony zł. 450.—, 1/4 strony zł. 250.—, 1/8 strony zł. 200. -, 1/16 strony zł. 150.—. Drobne ogłoszenia: po złotych 1 za wiersz milim. lub jego miejsce.

Redaktor i wydawca: H. POLIKIER. Druk Zakł. Graf. „Nowa Książka", Warszawa, Elektoralna 25, tel. 6-99-13.